

L'art de la sélection des cryptomonnaies : élaborer des paniers de cryptomonnaies résilients

Publié le 7 avril 2025

Dovile Silenskyte

Director, Digital Assets Research

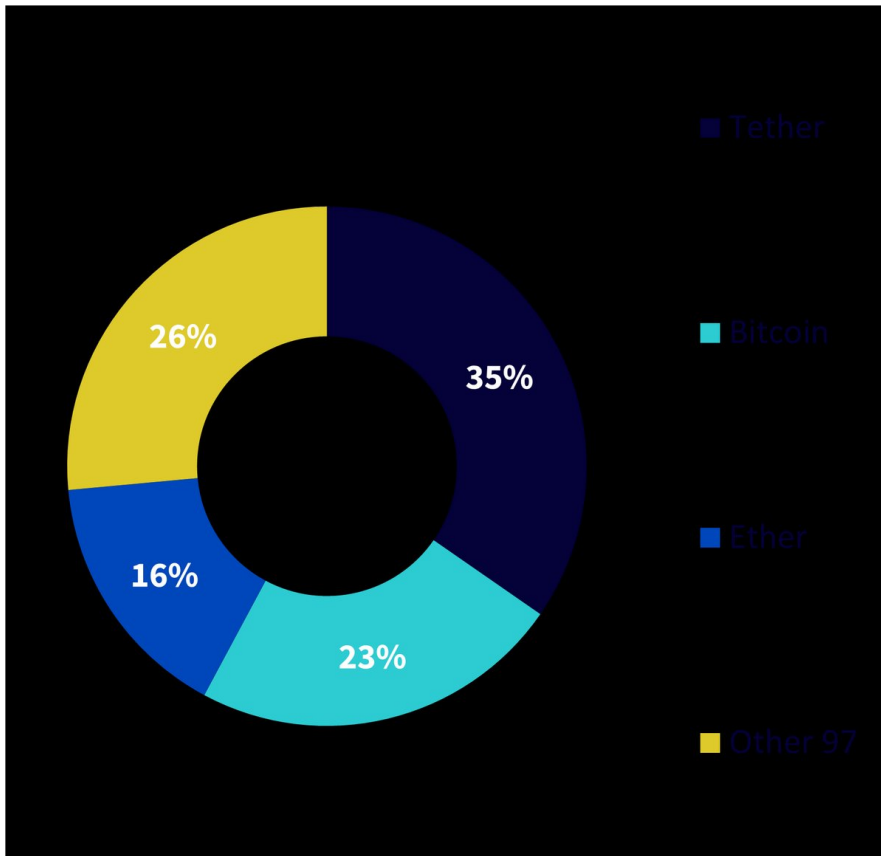
- Tous les ETP exposés à des paniers de cryptomonnaies ne se valent pas. Les investisseurs doivent privilégier la liquidité, la conformité réglementaire et la sécurité pour éviter de s'exposer à des actifs volatils, illiquides ou juridiquement incertains.
- Un processus robuste de sélection des cryptomonnaies doit placer l'accent sur l'utilité dans le monde réel, la solidité de l'écosystème des développeurs et la transparence de la gouvernance afin de garantir une viabilité à long terme, au-delà de l'engouement à court terme.
- Face aux évolutions des marchés des cryptomonnaies, des garde-fous stricts, tels que des seuils de liquidité, un cadre réglementaire clair et des audits de sécurité, sont nécessaires pour bâtir des produits d'investissement résistants aux fluctuations du marché.

L'essor des produits négociés en bourse (ETP) exposés à des paniers de cryptomonnaies offre aux investisseurs un moyen efficace de bénéficier d'une exposition diversifiée aux actifs numériques. Néanmoins, tous les ETP exposés à des paniers de cryptomonnaies ne se valent pas. Les plus performants permettent aux investisseurs d'accéder à ces marchés de façon diversifiée et optimisée, sans avoir à suivre l'évolution de chaque cryptomonnaie.

Dans le domaine de la finance traditionnelle, l'inclusion dans un indice repose sur des critères stricts afin de ne retenir que les actifs offrant une liquidité suffisante, une profondeur de marché adéquate et une clarté réglementaire avérée. Les cryptomonnaies devraient suivre la même logique. Un processus robuste de sélection doit intégrer des paramètres clés qui renforcent la protection des investisseurs tout en saisissant les opportunités du marché.

La liquidité avant tout

Une capitalisation boursière élevée perd tout son sens en l'absence de liquidité. Les actifs illiquides accentuent la volatilité, élargissent les écarts acheteur-vendeur et fragilisent l'intégrité d'un produit d'investissement. Une sélection rigoureuse doit privilégier les actifs présentant un grand volume de transactions, un faible glissement et une forte participation institutionnelle pour assurer une exécution optimale des transactions.



Se conformer à la réglementation

L'incertitude réglementaire constitue un obstacle. Toute cryptomonnaie confrontée à des défis juridiques, à des risques de classification en tant que titre financier ou à des antécédents de non-conformité doit faire l'objet d'un examen approfondi. Celles axées sur la confidentialité ont par exemple été retirées des principales plateformes d'échange sous la pression des régulateurs, ce qui les rend inaccessibles pour les investisseurs institutionnels. Voici quelques exemples récents :

- En 2022, la plateforme d'échange de cryptomonnaies Huobi a retiré sept cryptomonnaies axées sur la confidentialité : Dash (DASH), Decred (DCR), Firo (FIRO), Horizen (ZEN), Monero (XMR), Verge (XVG), Zcash (ZEC)¹.
- En 2023, la plateforme d'échange de cryptomonnaies Binance a retiré douze cryptomonnaies axées sur la confidentialité : Beam (BEAM), Dash (DASH), Decred (DCR), Firo (FIRO), Horizen (ZEN), MobileCoin (MOB), Monero (XMR), Navcoin (NAV), PIVX (PIVX), Secret (SCRT), Verge (XVG), Zcash (ZEC)².

Un cadre de sélection bien pensé n'intègre pas seulement les réglementations actuelles, mais anticipe celles de demain. Qu'il s'agisse des mesures de répression de la Securities and Exchange Commission à l'égard de certains altcoins, ou du règlement sur les marchés de crypto-actifs (Markets in Crypto-Assets, MiCA) de l'Union européenne, l'évolution réglementaire s'accélère. Les ETP exposés à des paniers de cryptomonnaies qui privilégient les actifs conformes aux nouvelles normes mondiales sont non seulement

plus résilients, mais également bien positionnés pour prendre la tête à mesure que l'adoption institutionnelle progresse et que la clarté réglementaire ouvre l'accès à un marché plus étendu.

La loi du plus fort : sécurité et résilience du réseau

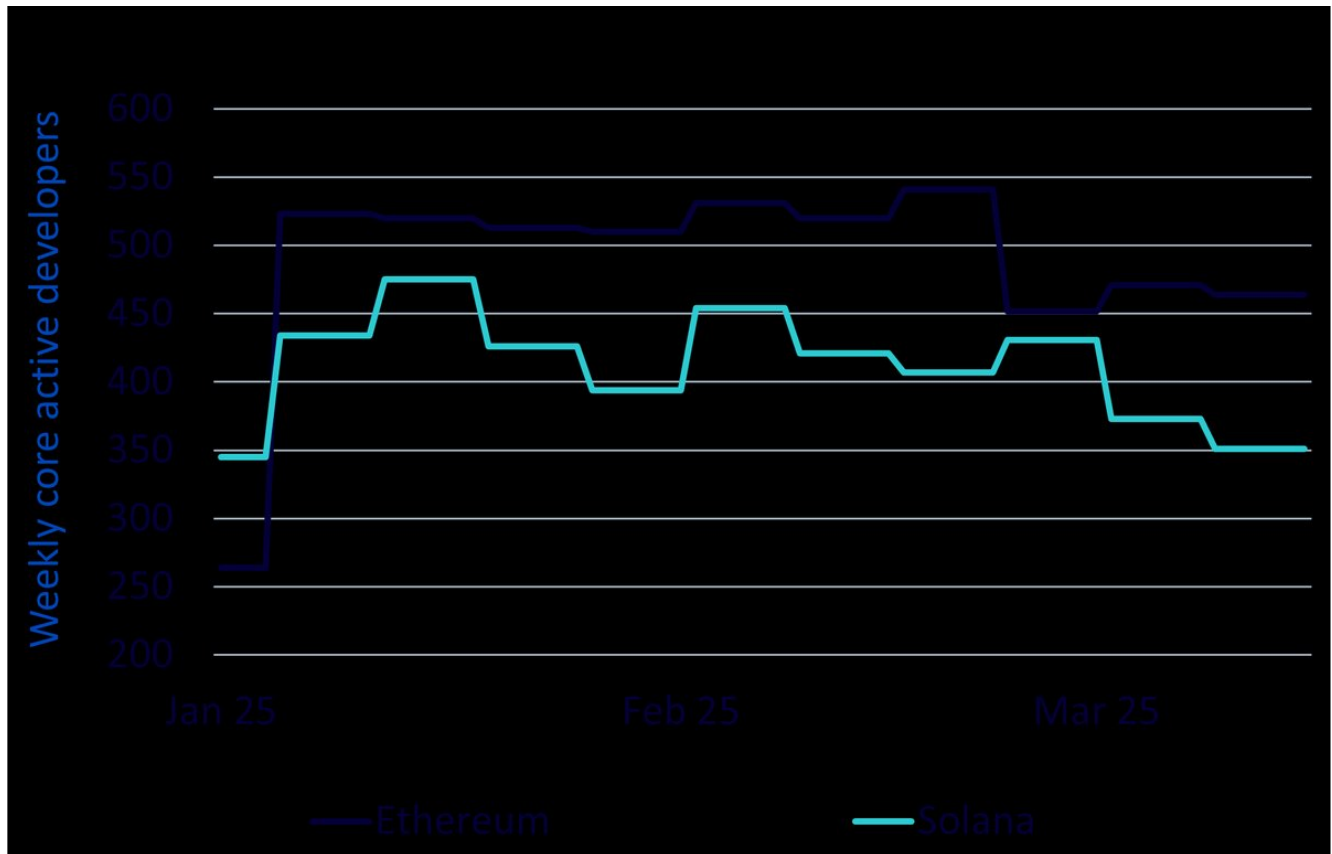
Toutes les blockchains ne sont pas conçues pour durer. Les actifs ayant subi des failles de sécurité importantes, des attaques à 51 % ou des mécanismes de consensus défaillants exposent les portefeuilles à des risques inutiles. L'audit technique doit constituer une exigence non négociable pour toute inclusion d'actif.

À titre d'exemple, Ethereum Classic a subi plusieurs attaques à 51 % en 2020, exposant des vulnérabilités qui ont conduit à des doutes sur sa sécurité à long terme. À l'inverse, les réseaux dotés de communautés de développeurs solides, de mécanismes de consensus robustes et de contrats intelligents rigoureusement audités réduisent de manière significative les risques pour les investisseurs.

L'engouement s'estompe, l'utilité perdue

L'inclusion d'une cryptomonnaie ne doit pas être motivée uniquement par la spéculation. Les actifs dotés d'écosystèmes de développeurs solides, d'applications concrètes et d'utilisateurs actifs tendent à conserver une valeur plus stable sur le long terme.

Songez au boom spéculatif de la finance décentralisée (DeFi) en 2021, durant lequel de nombreux projets ont vu leur valeur exploser avant de sombrer dans l'oubli. Plusieurs plateformes, telles que Ethereum et Solana, continuent en revanche d'innover et d'attirer les développeurs, renforçant ainsi leur viabilité à long terme. Les investisseurs doivent privilégier les actifs qui apportent une valeur tangible, au-delà de la simple spéculation sur les prix.



Les structures de gouvernance opaques représentent un risque important. Les paniers de cryptomonnaies doivent privilégier les actifs dotés de modèles de gouvernance transparents, que ce soit par des protocoles décentralisés ou des structures d'entreprise bien définies. Les cryptomonnaies qui présentent des changements de règles arbitraires, une concentration de la propriété ou une tokenomique opaque introduisent de l'instabilité.

Les mécanismes de gouvernance décentralisés, tels que ceux observés dans le modèle de gouvernance sur chaîne de Polkadot, offrent aux investisseurs une meilleure prévisibilité et un meilleur contrôle. Les critères de sélection doivent privilégier les actifs qui possèdent des structures de vote claires, des processus décisionnels prévisibles et des audits de protocole rigoureux.

Élaboration de paniers de cryptomonnaies résilients

Pour constituer un panier de cryptomonnaies de haute qualité, il convient de trouver un équilibre entre inclusivité et gestion des risques. Les garde-fous veillent à ce que les investisseurs ne soient pas exposés à des actifs qui présentent des fondamentaux fragiles, une sécurité précaire ou une incertitude réglementaire.

Ces garde-fous doivent s'adapter à l'évolution du marché des cryptomonnaies. Les entreprises qui mettent en place des cadres de sélection clairs, fondés sur des données, seront les mieux positionnées pour offrir des produits qui résistent aux cycles du marché et aux changements réglementaires. Les investisseurs

doivent exiger de la transparence : si un fournisseur d'ETP ne révèle pas ses critères de sélection, il convient de se demander pourquoi.

Un exemple de « bonne pratique »

L'indice CoinDesk 20 fixe un niveau élevé en matière d'inclusion, conçu pour optimiser la liquidité, la diversification et la mise en œuvre dans le monde réel. L'univers éligible commence par les 250 meilleurs actifs numériques par capitalisation boursière, puis exclut rigoureusement :

- les memecoins
- les stablecoins
- les cryptomonnaies axées sur la confidentialité
- les actifs enveloppés
- les actifs stackés
- les jetons de gaz

À partir de là, les constituants sont soumis à un filtrage plus approfondi, qui applique des critères stricts :

- historique des transactions sur 90 jours minimum
- profondeur de marché par rapport au chiffre d'affaires au cours des 90 derniers jours
- cotation sur au moins trois plateformes d'échange éligibles

Il n'est pas surprenant que CoinDesk 20 soit devenu l'indice de cryptomonnaies le plus négocié, autour duquel se développe un écosystème croissant de produits et de stratégies.

Un processus de sélection bien structuré est non seulement conseillé, mais également essentiel. En privilégiant la liquidité, la clarté réglementaire, la sécurité, l'utilité et la gouvernance, les investisseurs peuvent s'exposer à une sélection d'actifs numériques de haute qualité, tout en atténuant les risques inhérents à ce marché en pleine croissance.

1CoinTelegraph. 12 septembre 2022.

2CoinTelegraph. 31 mai 2023.

3Une attaque à 51 % survient lorsqu'un groupe contrôlant plus de 50 % du réseau cible une blockchain de cryptomonnaie.

Important Risks Related to this Article

Informations importantes

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'ore d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.